

Обзор рынка

09 – 13 апреля 2007г.

Прогноз на 16 – 20 апреля 2007 г.

Валютный рынок

- За прошлую неделю курса рубля существенно укрепился по сравнению с долларом (+12 копеек или +0,47%). В результате на последний рабочий день прошедшей недели курс рубля составлял 25,8647 рублей за доллар. Основной причиной роста курса рубля является снижение доллара на мировых рынках. Для этого в свою очередь было несколько причин: слабые экономические данные об экономике США и намерения Европейского центрально банка. Так на прошлой неделе появились данные о сокращении дефицита торгового баланса США. Это сокращение произошло в связи с уменьшением поставок импортной нефти, как в денежном, так и в физическом исчислении, а не аз счет увеличения экспорта.
- Данные по инфляции в производственной сфере – индекс производителей (PPI) – оказались также неблагоприятными. Индекс повысился в марте по сравнению с февралем. Несмотря на то, что без учета роста цен на пищевые продукты и бензин, индекс наоборот уменьшился, это не обрадовало инвесторов. Мало кто из них мог бы согласиться с утверждением, что «Все хорошо, если Вам не нужны пищевые продукты и бензин».

Валютный рынок

- Еще одним негативным сигналом стали данные по индексу уверенности американских потребителей, апрельское значение которого уменьшилось по сравнению с мартом. На таких экономических новостях выросла доходность казначейских облигаций США, а значит, интерес к американской валюте стал ослабевать. Это и отразилось на курсе доллара на мировых рынках, даже несмотря на решение Европейского центрального банка оставить процентную ставку без изменения на уровне 3,75%. Глава ЕЦБ Ж-К.Трише подчеркнул, что ЕЦБ будет очень внимательно следить за развитием ситуации с инфляцией в еврозоне. Рынок отреагировал на это покупками европейской валюты, помня о том, что появление подобной формулировки в заявлениях ЕЦБ через какое-то время обычно приводило к повышению процентной ставки.
- **Прогноз:** На наш взгляд, курс рубля задержится на текущих уровнях на текущей неделе. На 2007 год наши ожидания остаются прежними – курс рубля продолжит свое укрепление.

Рынок облигаций

- На прошлой неделе мировой рынок облигаций «просел» под влиянием негативной макроэкономической статистики. В середине недели был опубликован протокол заседания ФРС США, согласно которому инфляционный риск - по-прежнему в центре внимания этого регулятора. Участники рынка расценили это сообщение как индикатор возможного повышения учетной ставки ФРС США даже в случае снижения темпов роста американской экономики.
- Негативные ожидания были подкреплены выходом индексов инфляции за март, оказавшихся выше прогнозов, а также выше значений за прошлый месяц. Кроме того, статистический срез показал сокращение дефицита торгового баланса США, а значит - усиление американской экономики, что также прибавило пессимизма участникам долгового рынка (см. выше «Валютный рынок»). По итогам недели цены на казначейских облигаций США снизились, в частности котировки десятилетних казначейских бумаг упали на 0,72%.

Рынок облигаций

- На внутреннем рынке удовлетворительный уровень рублевой ликвидности поддержал котировки облигаций российских эмитентов, значение однодневной ставки MIBOR в течение недели не поднималось выше 3,8%. По итогам недели ценовой индекс РСВІ снизился на 0.03%, а индекс РСВІ-с, который кроме изменения курсовой стоимости цен на облигации учитывает также и прирост купона, повысился на 0,1% и составил 148,71 пунктов. Динамика цен рублевых облигаций, которые мы используем в качестве индикаторов, была разнонаправленной:
 - в первом эшелоне:
 - Газпром А6 (+0,06%),
 - Лукойл 02 (-0,27%),
 - УралСИ 4об (+0,08%); во втором эшелоне:
 - ЮТК 03 (-0,27%),
 - Мосэнерго 02 (+0,2%),
 - ФСК ЕЭС 03 (+0,07%);
 - в третьем эшелоне:
 - Аркада 02 (+0,01%),
 - Копейка 02 (+0,05%),
 - Адамант 02 (-0,06%).
- **Прогноз:** На текущей неделе ситуация на российском долговом рынке вновь будет зависеть от конъюнктуры на мировых рынках. Достаточный уровень рублевой ликвидности может оказать поддержку ценам облигаций российских эмитентов

Рынок акций

- На прошедшей неделе цены большинства ликвидных бумаг российских эмитентов выросли. В конце недели индекс РТС впервые преодолел отметку в 2000 пунктов и закрепился на новых исторических максимумах. На момент окончания торгов в пятницу его значение составило 2001,59 пунктов, что на 2,83% выше аналогичного значения на позапрошлой неделе.
- Основными внешними движущими факторами рынка акций стало сохранение цен на нефть на текущих высоких уровнях. Так цена майского контракта на нефть марки Crude Light держалась в течение недели около \$63 за баррель. Ожидания о включении акций Роснефти MSCI Emerging Europe поддержали котировки этих акций.
- Основными внутренними факторами на прошлой неделе были:
 - начало платежей по результатам аукционов по продаже активов ЮКОСа,
 - начавшееся «роуд-шоу» по первичному размещению акций ВТБ
 - информация о продолжении реформы в электроэнергетике (поддержка властями обмена акциями ОГК и ТГК между миноритариями РАО "ЕЭС" и государством еще до реорганизации энергохолдинга).

Рынок акций

- По итогам недели цены на акции компаний, которые мы используем в качестве индикатора рынка, в своём большинстве выросли:
 - РАО "ЕЭС", ао (+2,08%),
 - Газпром, ао (+1,50%),
 - ГКМ Норильский Никель, ао (+2,51%),
 - ЛУКОЙЛ, ао (+0,41%),
 - Мосэнерго, ао (+3,79%),
 - МТС, ао (-0,59%),
 - Полюс Золото, ао (+0,46%),
 - Роснефть, ао (+6,85%),
 - Ростелеком, ао (+1,79%),
 - Сбербанк, ао (+5,72%),
 - Газпромнефть, ао (-2,26%),
 - Сургутнефтегаз, ао (+1,05%),
 - Татнефть, ао (+1,58%),
 - Транснефть, ап (-1,63%),
 - УралСвязиИнформ, ао (+3,21%).
- **Прогноз:** На текущей неделе основное влияние на российский рынок акций будут оказывать настроения на западных рынках, так как ожидается выход важных макроэкономических показателей в США, а также данные по корпоративной отчётности крупнейших компаний США за I квартал 2007 года. Наиболее вероятен умеренный рост российского рынка акций. Ожидаемый диапазон изменения индекса РТС 1980-2040 пунктов.

Паевые фонды

*под управлением ООО Управляющая компания
МДМ Банка*

Рост/Падение стоимости пая за период: 6.04.07 – 13.04.07.,
ожидания изменения стоимости пая на период 13.04.07 –
20.04.07., комментарии

- **Паевой инвестиционный фонд акций
«МДМ-Мир акций»**
 - *Рост/Падение: +1,78%*
 - *Ожидания: Умеренный рост*

- **Паевой инвестиционный фонд смешанных
инвестиций «МДМ-Сбалансированный»**
 - *Рост/Падение: +1,40%*
 - *Ожидания: Нейтральные*

- **Паевой инвестиционный фонд облигаций
«МДМ-Мир облигаций»**
 - *Рост/Падение: +0,57%*
 - *Ожидания: Нейтральные.*

Статистика рынка

	13 апр 07	6 апр 07	%
Доллар, руб/\$	25.8647	25.9871	-0.47%
Евро, руб/евро	34.8423	34.7214	0.35%
	13 апр 07	6 апр 07	
Доходность КО США, 10 лет, % годовых	4.76	4.75	0.25%
Россия 30	5.78	5.76	0.24%
ОФЗ 46018	6.54	6.55	-0.15%
Остатки на корсчетах банков по России, млрд. руб.	396.7	420.4	-5.64%
Золотовалютные резервы РФ, млрд. долл. США *	346.3	338.7	2.24%
MIBOR	3.88%	4.00%	-3.00%
RCBI	100.57	100.60	-0.03%
RCBI-c	148.71	148.56	0.10%
	13 апр 07	6 апр 07	
Индекс РТС	2 001.59	1 946.47	2.83%
Индекс ММВБ	1 770.23	1 727.37	2.48%
RCBI-c	148.71	148.56	0.10%
DJIA	12 612.13	12 560.00	0.42%
NASDAQ	2 491.94	2 471.00	0.85%
	13 апр 07	6 апр 07	
Нефть, Crude Light NYMEX	63.98	63.85	0.20%
Золото	680.89	675.00	0.87%
Никель	46 400.00	49 400.00	-6.07%
Сталь	567.50	567.50	0.00%
	13 апр 07	6 апр 07	
МДМ Мир акций	176.90	173.81	1.78%
МДМ Мир облигаций	126.26	125.55	0.57%
МДМ Сбалансированный	100.99	99.60	1.40%

* Данные предоставляются Банком России с задержкой в 1 неделю

Контакты

- ✓ Павел Крапчилов - Управление активами
- ✓ Елена Чернова - Анализ рынка облигаций
- ✓ Павел Падилько - Торговые операции, анализ рынка акций

115 172 г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр.1

Тел. +7 (495) 795-9500 (ext. 4021) , +7 (495) 795-2535

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

www.ukmdm.ru

